

新世纪期货盘前交易提示（2016-11-9）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	被动上涨	<p>铁矿石：目前主要港口铁矿石库存仍然维持在1亿吨附近，后期进口量依然将维持在高位，铁矿石现货供应压力不小。国际矿商持续增产，国际矿山巨头出货量均大幅上涨。铁矿石期货持续贴水，为期货价格带来支撑。另外，由于下游成材社会库存量降低，钢企利润水平虽不佳但是成材需求量尚可，以及近期焦炭市场货源仍很短缺，预计铁矿石维持稳中趋强走势。</p> <p>煤炭：目前国内钢厂的焦炭、焦煤库存仍处于较低状态，考虑到冬季下雪会对运输形成影响，目前很多钢厂都在加紧囤货的当口，钢厂的焦炭到厂速度明显放缓，这也对一些本就无米下锅的钢厂造成困难，目前个别钢厂甚至因焦炭资源紧张、价格高等问题已提出临时性检修。由于环保因素，今年焦化厂依照规定不能满负荷开工，实际生产率或仅有70%。目前煤炭市场供给缺口仍有约2亿吨。短期的供需缺口可能还会扩大，煤价依然是上涨行情。</p> <p>动力煤：煤源紧张局面依然存在，价格涨势或难以停止。虽然发改委一再加大产能释放力度，但是效果显现还需一段时间，受需求预期良好带动，部分地区下游电厂补库积极依然较高，或继续支撑煤价。10月份，正值大秦线检修期间，铁路发运量难有作为，煤炭发运的增量有限，加之汽运价格的上涨，或进一步推高消费地煤价。11月份和12月份，随着需求旺季的到来，市场将得到支撑，动力煤价格整体下跌的可能性不大。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，出库尚可，整体销售稍有放缓，生产厂商加强出库回笼资金，贸易商和加工企业采购较为谨慎。华东、华中地区价格持稳为主，芜湖信义浮法玻璃价格平稳，华南地区价格平稳。期货深贴水及环保整顿推动资金介入，短期期货贴水面临一定修复；技术上，玻璃1701合约期价短期下方测试五日线附近支撑，下方均线呈现多头排列，建议背靠1240附近择机做多。</p>
	铁矿石	被动上涨	
	焦煤焦炭	多头行情	
	动力煤	多头行情	
	玻璃	多头行情	
	大豆	震荡	<p>豆粕：人民币贬值将相应提升后期大豆到港成本，令油厂挺价意愿增强，强劲出口及南美播种天气风险犹在，美豆回调空间不大，豆粕现货供应从紧张到有压力要一个过程，由于美豆暂偏强，国内豆粕现货紧张局面缓解之前，短线豆粕仍可能偏强震荡。而中长线来看，未来两三个月进口大豆到港量庞大，油厂开机率将提升，后期豆粕供应紧张缓解并出现供应压力之后，届时价格走势仍有</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	

农产品			可能承压。
	豆油	逢低做多	油脂: 出口强劲提振美豆重返 1000 美分之上, 人民币大贬值推升进口成本, 加之油厂油脂供应无压力, 棕榈油国内库存紧张格局还未明显缓解, 后期还有元旦及春节备货旺季, 油脂市场或将震荡攀升。不过随着菜油进口利润打开, 中国买家也开始买入进口菜油, 国储菜油也保持每周拍卖 10 万吨, 11、12 月大豆到港量庞大, 总量或高达 1600 万吨, 届时油厂开机率开始回升, 均令油脂市场涨势受阻。
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	白糖: 在新榨季开榨前, 糖厂库存持续下降, 糖厂压力较小; 外盘大涨, 支撑糖价; 气候不确定性增加, 气候炒作的空间较大; 商务部启动贸易损害调查, 贸易政策存在不确定性。预计郑糖在政策及季节性影响下震荡偏强运行。 棉花: 储备棉投放, 下游竞拍积极, 储备棉成交率、成交均价均攀升。近期新疆降雨增加, 如果持续时间较长, 可能对棉花产量和质量产生不利影响。纺织市场金九银十预期增强, 不过新棉上市在即, 供应压力将增加, 短期谨慎看涨。
	棉花	偏多	
鸡蛋	偏多		
能源化工品	橡胶	偏多	橡胶: 天胶突破压力位上涨, 日线上升趋势良好, 1705 合约走势要强于 1701 合约。从基本面上看, 中长期供需面较乐观。1、从 11 月初开始, 天胶主产国进入停割期; 2、受台风影响, 海南橡胶损失橡胶树 82 万株; 3、泰国橡胶产量也因洪涝大幅下降。4、需求端, 今年汽车销售火爆, 配套轮胎需求良好。5、青岛保税区库存降至历史低位, 进口货源库存很低。不利于价格上涨的因素在于: 1、交易所库存仍处于 30 万吨的高位, 对近月合约造成较大的压力, 但随着现货市场库存消化殆尽, 交易所库存有逐渐流出的趋势。2、宏观因素的不确定性, 美联储 12 月加息预期升温、人民币贬值压力较大、以及年末我国资金面持续趋紧等因素, 形成利空压制。综合来看, 天胶中长期价格大概率继续上涨, 择机做多 1705 合约更稳妥。
	LLDPE	观望	LLDPE\PP: 本周初期价高位回调, 走势有走弱迹象。基本面上看, 供需趋于宽松: 1、终端需求转淡, 尤其是 L 下游的农膜生产开工率大幅下降; 2、石化装置开工率回升, 产品价格处于较高水平, 近期有降价出货行为; 3、库存整体处于偏低水平, 但近期库存开始上涨。4、目前 L 现货均价在 9900 元/吨, pp 现货在 8400 元/吨。预计近期价格将高位回落。 甲醇: 煤炭调控进一步加码, 甲醇也可能受影响回落。基本面上: 1、甲醇此轮涨价受煤炭上涨成本推动为主, 煤炭价格本周见顶可能极大, 甲醇将受到影响。2、国外甲醇装置检修集中, 进口量有所下降, 现货整体库存不高; 3、需求旺季已过, 下游处于微利或亏损装置, 接货能力下降。基本面上看, 多空交织, 但进一步上涨压力较大, 11 月价格或高位震荡。
	PP	观望	
	甲醇	观望	
	PTA	观望	

二、 套利提示

操作周期	套利组合	昨日收盘价差/比价	交易提示
	买 L1701 抛 L1705	495	[200-350 区]间内分批买入, 止损价差 180, 目标价差[500-600]。
	买焦煤 1701 抛焦炭 1701	0.7237	买焦煤 1701 抛焦炭 1701 组合价差在区间 [0.68, 0.71]建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 0.8, 第二目标比价 0.9, 止损价差 0.65

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-11-8						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	2840	2870	1.06%	2836	-34	1701
铁矿石	510	520	1.96%	519	-1	1701
焦炭	1780	1930	8.43%	1965.5	36	1701
焦煤	1580	1580	0.00%	1422.5	-158	1701
玻璃	1316	1316	0.00%	1229	-87	1701
沪 铜	39890	40420	1.33%	40450	30	1701
沪 铝	14290	14430	0.98%	13355	-1075	1701
沪 锌	20250	20460	1.04%	19865	-595	1701
橡 胶	12200	12800	4.92%	15115	2315	1701
豆 一	3650	3650	0.00%	3844	194	1701
豆 油	6620	6660	0.60%	6742	82	1701
豆 粕	3170	3170	0.00%	2896	-274	1701
棕榈油	6200	6200	0.00%	6140	-60	1701
玉 米	1760	1760	0.00%	1568	-192	1701
白 糖	6650	6700	0.75%	6795	95	1701
郑 棉	15377	15379	0.01%	15205	-174	1701
菜 油	6930	6930	0.00%	6882	-48	1701
菜粕	2320	2380	2.59%	2233	-147	1701
塑 料	9850	9850	0.00%	9990	140	1701
PP	8630	8630	0.00%	8536	-94	1701
PTA	4700	4700	0.00%	4832	132	1701
沥青	1770	1770	0.00%	1842	72	1701
甲醇	2355	2355	0.00%	2381	26	1701

四、内外盘比价

	国内收盘价	品种主力合约	国外收盘价	比价	历史比价均值	历史比价大概率区间	均值偏离度
沪铜 1701	40450.00	LmeS 铜 3	5075.50	7.97	7.78	7.49-8.04 (3个月)	2.44%
沪锌 1701	19865.00	LmeS 锌 3	2453.50	8.10	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-2.22%
沪胶 1701	15115.00	日 胶连续	188.40	80.23	65.00	59.3-68.9 (3个月)	23.43%
沪金 1706	284.15	纽 金连续	1285.20	4.52	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-4.17%
连豆油 1701	6742.00	美豆油连续	35.53	189.76	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.45%
连棕油 1701	6140.00	马棕油连续	2840.00	2.16	1.93	1.847-2.3 (3个月)	12.25%
白糖 1701	6795.00	美糖连续	22.17	306.50	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-13.82%

备注：1、黄金比价为外盘比内盘，其余品种为内盘比外盘；2、括号内备注历史比价的统计时间长度。

免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。